

2024年4月22日星期一

### 港股回顾

上周港股指数集体调整，恒生指数、科技指数、国企指数全周累计跌幅达到 2.98%、5.65%、2.26%，其中恒指报收 16224.14 点。科技指数的调整主要归因于其成份股的下跌。小鹏汽车（9868HK）、蔚来（9866HK）、理想汽车（2015HK）分别累计下跌 12.20%、11.97%、9.91%。但晨报上周推荐的我国油气开采与炼化龙头中国石油（0857HK）上周逆势收涨 2.3%。

### 美股市场

美股上周五收盘涨跌不一，英伟达重挫 10%拖累科技股大幅下跌。标普 500 指数与纳指连续第 6 个交易日下跌。全周来看，道指微涨 0.01%，而纳指及标普 500 指数分别收跌 5.52%和 3.05%。投资者淡化了以色列军事打击伊朗事件的影响，转而关注美联储的货币政策路径与 Netflix 与宝洁等最新一批财报。美股第二季度开局艰难，进入 4 月份以来，主要股指表现低迷，三大股指在这个月至少都下跌了 4.5%。验证了我们对于 4 月份的美股持谨慎态度的前瞻预判。

### 市场展望

近期港股大盘有明显调整，但港股通资金仍旧呈现“越跌越买”的特征。上周四与上周五港股通分别规模净流入 66.4 亿和 74.3 亿港元。虽然美联储降息动作或推迟，但整体低估的港股市场仍有望趁美股震荡整理之际获得增量资金关注。港股通资金具有人民币汇率“免疫”效应，成为支撑港股市场的重要力量。同时近两周的晨报周荐股均有较好的逆势上涨表现。

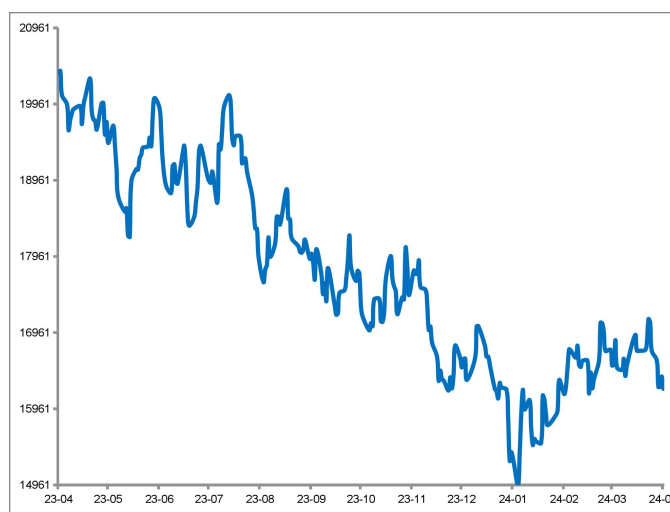
加快发展新质生产力成为我国经济发展的重中之重，建议积极布局：1) 半导体、人工智能、数据要素等数字中国建设相关科技板块及华为生态公司；2) 相关政策持续支持的汽车及旅游航空及消费电子等消费板块；3) 受益“中特估”价值重塑及“一带一路”战略的电信及煤炭油气央企公司。4) 受益于金价强势的贵金属板块与供需改善的其他原材料板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	16224.14	-0.99	-4.83
恒生国企指数	5746.61	-0.99	-0.38
恒生科技指数	3278.06	-2.35	-12.92
上证综合指数	3065.26	-0.29	3.04
万得中概股100	2147.92	-1.21	-11.33
道琼斯	37986.40	0.56	0.79
标普500指数	4967.23	-0.88	4.14
纳斯达克指数	15282.01	-2.05	1.80

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	82.11	0.01	14.60
黄金	2406.70	0.36	16.16
铜	9874.50	1.44	15.37

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
能源业	1.3	6.3	30.4
电讯行业	0.1	2.6	6.8
原材料行业	0.1	9.7	30.9
公用事业	-0.2	0.0	-0.4
综合行业	-0.2	-5.2	-11.7
工业行业	-0.4	0.5	-3.2
地产建筑行业	-0.6	-5.6	-18.6
金融行业	-0.7	-0.4	-5.7
必需性消费行业	-1.1	-3.5	-9.3
资讯科技行业	-1.4	-2.9	-3.3
医疗保健行业	-2.1	-9.9	-29.8
非必需性消费行业	-2.1	-4.2	-6.4

### 恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

## 市场热点

近日，中国汽车流通协会公布数据，4月上半月，我国新能源乘用车零售渗透率首次突破50%。数据显示，4月1日至14日，我国新能源乘用车市场零售26万辆，同比增长32%，4月上半月，新能源乘用车零售渗透率为50.39%，首次超过传统燃油乘用车。智能电动车产品力不断向上推动下，我国汽车产销2024年有望再次创造历史新高，建议关注相关公司：**比亚迪（1211HK）、小鹏汽车（9868HK）**

资本市场新“国九条”出台之后，证监会4月19日推出《资本市场服务科技企业高水平发展的十六项措施》，从上市融资、并购重组、债券发行、私募投资等全方位提出支持性举措。此政策逐步落地之后，预计一级市场“冰冻”状态能够得到一定改善，A股IPO市场有望逐步恢复。近期科技板块整体有较多回调，此政策出台有望提振相关中小市值科技股的市场风险偏好，建议关注：**上海复旦（1385HK）、金蝶国际（0268HK）**

上周五，世界上规模最大的印度选举拉开帷幕，预计将历时六周。此次选举涉及约9.69亿选民和2600个政党。市场普遍预期现任总理莫迪将取得压倒性胜利并成功连任。若此预期成真，将意味着政策的连贯性得以保持，并有望持续推动重点基础设施投资。此外，莫迪政府还可能继续推进结构性土地和劳动力改革，以支持印度国内的工业、基础设施和金融行业。回顾历史数据，过去五次大选期间及之后，印度指数及相关资产大部分实现了正回报。建议积极关注：**HDFC Bank Limited（HDB）、ICICI Bank Limited（IBN）**

## 本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
华润医药 (3320HK)	<p>公司成立于2007年，现已发展成中国前五大医药制造商兼中国前三大医药产品分销商（按收益）。公司生产626种药品，产品组合包括化学药品、中药、生物药以及营养保健品，覆盖广泛治疗领域，包括心血管、消化道和新陈代谢等。此外，公司拥有「999」、「东阿阿胶」、「双鹤」及「江中」等多个驰名品牌，业务覆盖感冒、胃肠、皮肤、儿科、骨科、血制品等品类，未来将积极向健康管理、慢病管理产品延伸。公司经营着一个由超过200个物流中心构成的全国性分销网络，战略性覆盖中国28个省、直辖市及自治区。另外，公司经营以「华润堂」和「德信行」等全国或地区性的优质品牌来经营793家零售药房。2023年公司实现营业收入2447.04亿元人民币，同比增长12.2%；实现毛利额383.37亿元，同比增长14.0%；实现归母净利润38.54亿元，同比增长10.1%；实现扣非归母净利润41.90亿元，同比增长21.7%。公司业绩增长势头较好，Wind一致预期公司2024年及2025年净利润分别为44.9亿和50.2亿人民币，对应当前市值分别仅为6.0和5.5倍PE左右，较为低估，建议积极关注。</p>	5.2/4.4 HKD

## 财经要闻

### 【宏观信息】

关注中东及利率走势 泛欧 Stoxx600 指数微跌  
中东紧张局势推动 纽油全周涨近 3%  
布林肯周三起访华晤王毅 商讨一系列双边、区域和全球议题  
德国 3 月 PPI 按年跌 2.9% 降幅低於预期  
英国 3 月零售销售按月无增长 逊预期  
日本央行行长植田和男：若通胀持续上升，日本央行“很有可能”加息  
韩国对日本政要再向靖国神社供奉祭品或参拜深表遗憾  
印度国会下议院选举展开 莫迪争取第 3 度成为总理  
澳门酒店协会：上半年酒店业仍处复苏期 期待五一入住率九成满  
香港证监会：两地资本市场互联互通的多个项目取得重大突破  
商务部：首季度全国网上零售额按年增长 12.4%  
中国证监会：支持内地行业龙头企业赴香港上市  
潘功胜：更开放包容多边贸易体系利稳定跨境资本流动  
财政部部长：中国经济长期向好基本面没有改变

### 【公司信息】

腾讯(00700.HK) 乘车码支持境外用户於中国刷码乘坐地铁及公共汽车  
百度(09888.HK) 王云鹏：萝卜快跑目标实现毛利转正  
中国联通(00762.HK) 3 月 5G 套餐用户累计 2.689 亿户 单月增 320.6 万户  
中国联通(00762.HK) 首季纯利 56.13 亿人民币增长 8.9%  
京东(09618.HK) 推免费版官方智能客服机械人  
港交所(00388.HK) 欢迎中证监宣布支持香港资本市场发展的举措  
小鹏汽车(09868.HK) 推出限时 5 亿人民币购车补贴  
中国神华(01088.HK) 控股股东已增持 1159.35 万股 A 股  
潍柴动力(02338.HK) 研发全球首款本体热效率 53.09% 柴油机  
药明康德(02359.HK) 上周五回购 47.42 万股 涉资约 2,004 万元人民币  
国泰航空(00293.HK) 3 月载客量同比升 42.4% 黄金周将至往来内地每周增 200 班  
石药集团(01093.HK) 与石药控股订立 2024 年总销售协议  
中国铁塔(00788.HK) 首季纯利 27.84 亿人民币增长 11.1%  
中国通号(03969.HK) 控股股东共增持 978.9 万 A 股 涉资 5,015 万人民币  
东风集团(00489.HK) 控股股东均价 2.79 元增持 585 万股  
赣锋锂业(01772.HK)：公司第一代固液混合电池已初步实现量产，第二代处于研发阶段  
周大福珠宝(01929.HK) 赞助「巴黎 100 中法羽毛球慈善盛典」  
开拓药业(09939.HK) GT20029 治疗男性脱发临床试验达主要终点  
九毛九(09922.HK) 首季主品牌太二同店日均销售下跌 13.9%  
九毛九(09922.HK) 建议股份购回 资金上限 1 亿元  
零跑汽车(09863.HK)：百部「零跑 C01」交付滴滴轻享专车  
佐丹奴(00709.HK) 首季度收入跌 1.1% 同店销售增长 0.7%  
特步(01368.HK) 就北京半马引发的争议向公众致歉

## 新股资讯

公司名称	上市代号	行业	招股价	每手股数	招股截止日	上市日期
茶百道	2555	食品饮料	17.50	200	2024/4/18	2024/4/23
天津建发	2515	建筑工程	2.50-2.90	2000	2024/4/18	2024/4/23
出门问问	2438	资讯科技	3.70-4.10	1000	2024/4/19	2024/4/24

资料来源：阿斯达克财经网 \*招股中

## 经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
04/22	美国	芝加哥联储全美活动指数	三月	0.09	0.05

资料来源：彭博

## 重点公司股票表现

公司	代码	股价表现(%)			
		最新交易日	1个月	3个月	1年
恒生指数	HSI	-1.0	-3	5	-20
恒生国企指数	HSCEI	-1.0	-2	11	-16
恒生科技指数	HSCEI	-2.3	-9	3	-21
<b>科网公司</b>					
腾讯控股	700 HK	-0.2	5	9	-14
阿里巴巴	9988 HK	-1.8	-7	0	-30
百度集团	9888 HK	-1.1	-9	-7	-31
小米集团	1810 HK	-3.5	6	19	30
京东集团	9618 HK	-0.8	-7	16	-35
网易	9999 HK	-0.1	-14	5	4
<b>新能源车</b>					
比亚迪	1211 HK	-2.0	-7	2	-9
小鹏汽车	9868 HK	-7.4	-33	-30	-33
吉利汽车	0175 HK	-2.7	0	13	-9
长城汽车	2333 HK	-0.9	16	20	26
广汽集团	2238 HK	-1.6	-10	-4	-32
<b>医药/消费</b>					
石药集团	1093 HK	-1.5	-12	-5	-24
中国生物制药	1177 HK	-3.7	-28	-23	-46
药明生物	2269 HK	-4.7	-14	-57	-75
海吉亚医疗	6078 HK	-1.6	-1	-5	-53
巨星传奇	6683 HK	2.7	0	23	/
华润啤酒	0291 HK	-1.7	-15	7	-47
周大福	1929 HK	0.6	-18	-6	-26
安踏体育	2020 HK	-1.4	8	25	-24
361度	1361 HK	0.0	0	24	11
<b>美股科技</b>					
苹果	AAPL US	-1.2	-8	-15	0
特斯拉	TSLA US	-1.9	-16	-30	-10
英伟达	NVDA US	-10.0	-16	27	181
赛富时	GRM US	-0.6	-12	-2	37
微软	MSFT US	-1.3	-6	0	41
<b>新股/次新股</b>					
富景中国	2497. HK	8.2	/	/	/
连连数字	2598. HK	0.4	/	/	/
贝克微	2149. HK	0.0	11.1	/	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2024年4月19日, \*上市首日表现

如此报告被平证证券(香港)以外其他金融机构转发, 该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料, 应联系该转发的金融机构。本报告不是平证证券(香港)作出的投资建议, 平证证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

## 分析员声明

主要负责编制本报告之研究分析员确认：1) 所有在本报告所表达的意见真实地反映其对本报告内所评论的发行人(“该公司”)及其证券当时的市场分析的个人意见。2) 其薪酬过去、现在或未来，没有直接或间接与本报告所表达的市场分析意见或建议有关连。

根据香港证监会持牌人操守准则所适用的范围及相关定义，分析员确认本人及其有联系者均没有(1)在研究报告发出前30日内曾交易报告内所述的股票；(2)在研究报告发出后3个营业日内交易报告内所述的股票；(3)担任本研究报告所评论的发行人的高级人员；(4)持有本研究报告所评论的发行人的任何财务权益。

## 免责声明

本报告由平证证券(香港)有限公司(下称“平证证券(香港)”)提供。平证证券(香港)已获取香港证券及期货事务监察委员会(“SFC”)第1类(证券交易)和第4类(就证券提供意见)受规管活动牌照。

本报告所载内容和意见仅供参考，其并不构成对所述证券或相关金融工具的建议、出价、询价、邀请、广告及推荐等，并非及不应被理解作为提供明示或默示的买入或沽出证券的要约。

本报告的信息来源于平证证券(香港)认为可靠的公开数据并真诚编制，纯粹用作提供信息，当中对任何公司或其证券之描述均并非旨在提供完整之描述，平证证券(香港)并不就此等内容之准确性、完整性或正确性作出明示或默示之保证。

本报告表达之所有内容、意见和估计等均可在不作另行通知下作出更改，且并不承诺提供任何有关变更的通知。对部分司法管辖区而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法规、规定或其他注册或发牌的规则。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。本报告所提到的证券或不能在某些司法管辖区出售。

本报告所列之任何价格仅供参考，并不代表对个别证券或其他金融工具的估值。本文件并无对任何交易能够或可能在那些价格执行作出声明或保证，此外任何价格并不一定能够反映平证证券(香港)以理论模型为基础的估值，并且可能是基于若干假设。由平证证券(香港)研究或根据任何其他来源作出的不同假设或会产生截然不同的结果。

证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。如果一个投资产品的计价货币乃投资者本国或地区以外的其他货币，汇率变动或会对投资构成负面影响。过去的表现不一定是未来业绩的指标。某些金融产品的交易(包括涉及金融衍生工具的交易)会引起极大风险，并不适合所有投资者。

此外，敬请阁下注意本报告所载的投资建议并非特别为阁下而设。分析员并无考虑阁下的个人财务状况和可承受风险的能力。投资者须按照自己的判断决定是否使用本报告所载的内容和信息并自行承担相关的风险。因此，阁下于作出投资前，必须自行作出分析并咨询阁下的法律、税务、会计、财务及其它专业顾问(如需)，以评估投资建议是否合适。

平证证券(香港)有限公司及/或其在香港从事金融业务的关联公司(下统称“中国平安证券(香港)集团”)可能持有该公司的财务权益，而本报告所评论的是涉及该公司的证券，且该等权益的合计总额可能相等于或高于该公司的市场资本值的1%或该公司就新上市已发行股本的1%。一位或多位中国平安证券(香港)集团成员公司的董事、行政人员及/或雇员可能是该公司的董事或高级人员。中国平安证券(香港)集团成员公司及其管理人员、董事和雇员等(不包括分析员)，将不时持长仓或短仓、作为交易当事人，及买进或卖出此研究报告中所述的公司的证券或衍生工具(包括期权和认股权证)；及/或为该等公司履行服务或招揽生意及/或对该等证券或期权或其他相关的投资持有重大的利益或影响交易。中国平安证券(香港)集团成员公司可能曾任本报告提及的任何机构所公开发售证券的经理人或联席经理人，或现正涉及其发行的主要庄家活动，或在过去12个月内，曾向本报告提及的证券发行人提供有关的投资或一种相关的投资或投资银行服务的重要意见或投资服务。中国平安证券(香港)集团成员公司可能在过去12个月内就投资银行服务收取补偿或受委托及/或可能现正寻求该公司投资银行委托。

平证证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。本报告只供指定收件人使用，未获平证证券(香港)事先书面同意前，不得复印、派发或发行本报告作任何用途，平证证券(香港)可保留一切相关权利。

投资评级系统公司(由平证证券(香港)建构。其“投资评级指数”及“行业投资评级指数”之百分比数据只反映平证证券(香港)对该评级及指数之自家建议, 仅作参考用途。)

股票投资评级	备注
强烈推荐	预计 6 个月内, 股价表现强于恒生指数 20%以上
推 荐	预计 6 个月内, 股价表现强于恒生指数 10%至 20%之间
中 性	预计 6 个月内, 股价表现相对恒生指数在±10%之间
回 避	预计 6 个月内, 股价表现弱于恒生指数 10%以上
行业投资评级	备注
强于大市	预计 6 个月内, 行业指数表现强于恒生指数 5%以上
中 性	预计 6 个月内, 行业指数表现相对恒生指数在±5%之间
弱于大市	预计 6 个月内, 行业指数表现弱于恒生指数 5%以上

地址: 香港中环皇后大道中 99 号中环中心 36 楼 3601 室

电话: (852) 37629688

电邮: research.pacshk@pingan.com

更多资讯关注微信公众号: 平證證券香港

平证证券(香港) 2023 版权所有。保留一切权利。

如此报告被平证证券(香港)以外其他金融机构转发, 该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料, 应联系该转发的金融机构。本报告不是平证证券(香港)作出的投资建议, 平证证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。